

09:40 2013-06-18

RBA wciąż gołębi

Po wczorajszym lekkim umocnieniu, dziś od rana wspólna waluta traci na wartości. Kurs EUR/USD zniżkuje do 1,3330. Euro zyskuje również wobec złotego. Kurs EUR/PLN ponownie wzrasta powyżej 4,23. Natomiast USD/PLN powyżej 3,17. Dziś kalendarz makroekonomiczny jest nieco bogatszy niż wczoraj, jednak na dzień przed zakończeniem posiedzenia FOMC nie oczekujemy wysokiej zmienności. O godzinie 11:00 z Niemiec poznamy indeks instytutu ZEW za czerwiec, natomiast o 14:30 pozwolenia na budowę i rozpoczęte budowy domów w USA w maju. Trzydzieści minut wcześniej Główny Urząd Statystyczny opublikuje dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu w maju.



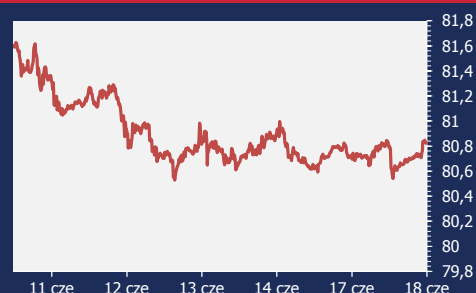
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana amerykański dolar umacnia się wobec wszystkich walut w gronie G-10. W przeciwieństwie do wczorajszego poranka dziś najsilniej traci dolar australijski. Z opublikowanego kilka godzin temu protokołu z ostatniego posiedzenia Banku Rezerw Australii wynika bowiem, że RBA utrzymuje „gołębie” nastawienie. Pojawiło się m. in. stwierdzenie, że obecna ocena perspektyw inflacji stwarza przestrzeń do dalszego luzowania polityki pieniężnej. Co więcej mimo ostatniej dość silnej deprecjacji dolara australijskiego Bank wciąż ocenia jego wartość jako wysoką. W reakcji na te doniesienia australijska waluta osłabia się wobec wszystkich walut w gronie G-10 oraz wobec zdecydowanej większości walut rynków wschodzących. Kurs AUD/USD ponownie zniżkuje pod poziom 95. Najbliższe silne wsparcie to minimum z ubiegłego tygodnia (0,9325) i zarazem najniższy poziom od września 2010 roku.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3353	-0,18
USD/JPY	95,15	-0,49
GBP/USD	1,5683	-0,30
AUD/USD	0,9479	-0,71
NZD/USD	0,7964	-0,38
USD/CAD	1,0193	-0,02
USD/CHF	0,9248	-0,33

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2348	-0,17
EUR/GBP	0,8514	-0,13
EUR/JPY	127,0400	-0,32
EUR/AUD	1,4086	-0,55

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2428	-0,24
USD/PLN	3,178	-0,41
CHF/PLN	3,4361	-0,07
GBP/PLN	4,9833	-0,12
EUR/HUF	292,01	-0,10
USD/HUF	218,69	-0,29
EUR/CZK	25,6370	-0,18
USD/CZK	19,2000	-0,35

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8731	0,02
USD/RUB	31,8528	-0,26
USD/ZAR	10,0011	-0,62
USD/KRW	1130,96	-0,42
USD/TWD	29,8920	-0,09
USD/MXN	12,8475	-0,13
USD/BRL	2,1712	-0,90

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA %
S&P 500	1640,4	0,59
NIKKEI 225	13578,5	2,45
DAX	2443,7	-1,68
WIG	8285,8	-0,76

09:40 2013-06-18



Rys. 2. Wykres 8- godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: ZEW przedsmakiem przed PMI

Zwiastunem wzrostu wartości indeksu oczekiwań ZEW może być ostatni stosunkowo silny wzrost indeksu nastrojów Sentix. 12-okresowa korelacja zmian wartości tych indeksów sięga poziomu 0,87. Konsensus zakłada wzrost indeksu bieżącej oceny z 8,9 do 9,5 pkt. oraz oczekiwań z 36,4 do 38,1 pkt. Dzisiejsze dane udzielą pewnej wskazówki przed ważniejszymi odczytami z tego tygodnia, czyli indeksami PMI dla strefy euro. Dane z Eurolandu, świadczące o tym, że faktycznie dołek koniunktury mamy już za sobą, powinny przekładać się na umocnienie wspólnej waluty.



Rys. 3. Indeks ZEW i Sentix oraz 12- okresowa korelacja zmian ich wartości

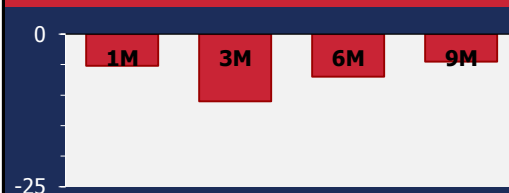
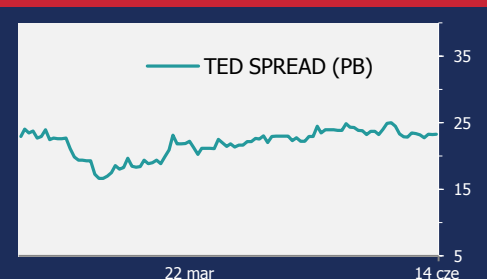
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8181,4	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,5	-0,48%
ROPA BRENT	105,4	-0,75%
MIEDŹ LME	7087,3	-0,79%
MIEDŹ COMEX	319,2	-1,36%
ZŁOTO	1379,4	-0,58%
SREBRO	21,8	-0,93%

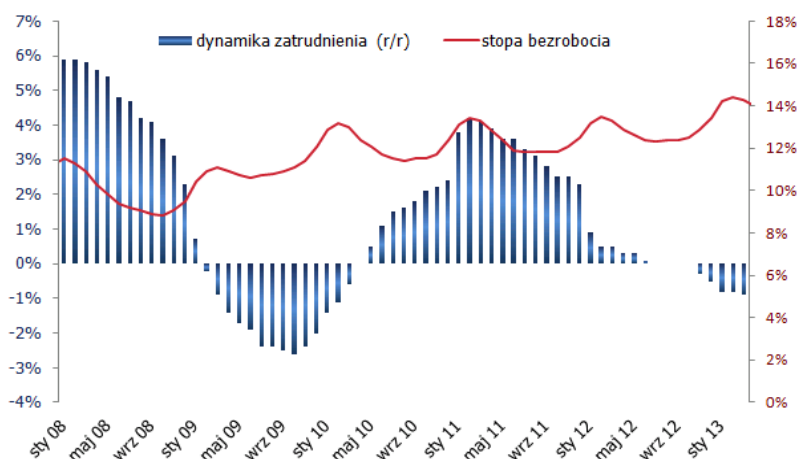
INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,75	0,12	0,19
3M	2,65	0,21	0,27
6M	2,59	0,32	0,41
9M	2,59	0,41	0,55
12M	2,58	0,50	0,67

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	23,3
LIBOR USD 3M - OIS	17,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	12,2
EURIBOR3M - ST. ECB	-29,0
WIBOR 3M - ST. NBP	-10,0

09:40 2013-06-18



Rys. 4. Polska: Dynamika zatrudnienia i stopa bezrobocia

Źródło: BLOOMBERG

Polska: Zatrudnienie znów spadnie

Nasza prognoza zakłada spadek zatrudnienia w maju o 1,1 proc. (konsensus: -1 proc.) oraz wzrost płac o 2,5 proc. (konsensus: 2,6 proc.) w ujęciu rocznym. Tym samym maj prawdopodobnie będzie dziewiątym z rzędu miesiącem spadku zatrudnienia. Wskazująca na brak poprawy koniunktury sytuacja na rynku pracy stanowić będzie dodatkowy argument dla Rady Polityki Pieniężnej za kolejną obniżką stóp procentowych. Perspektywa dalszych cięć stóp wspierać powinna polski dług, a co za tym idzie (zakładając wysokie zaangażowanie inwestorów zagranicznych) również i złotego. Uważamy, że kurs EUR/PLN w najbliższych dniach pozostanie w przedziale 4,20 – 4,25.



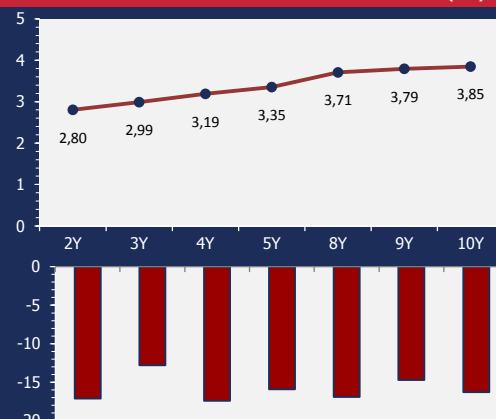
Rys. 5. Rentowność 10-letnich obligacji Polski oraz kurs EUR/PLN

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,80	10,30	-17,10
5Y	3,35	-1,40	-15,90
10Y	3,85	10,50	-16,30

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



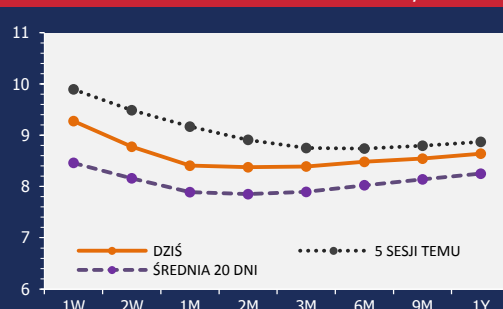
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	8,41	12,29	8,09
2M	8,38	12,47	8,14
3M	8,39	12,68	8,12
6M	8,48	13,34	8,34
9M	8,54	13,64	8,55
1Y	8,64	13,96	8,75

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,53	12,75	8,48
ODCH. %	12%	-3,6%	-4,7%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,07	-0,52	0,33
USD/PLN	1,53	-0,33	0,22
EUR/USD	-0,73	-0,16	-0,26
EUR/CHF	1,49	0,61	0,59
GBP/USD	-0,69	-0,34	-0,67
AUD/USD	-2,25	-2,22	-2,05
USD/JPY	-0,94	-3,34	-2,33

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-18 06:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwiecień (ost.)		1,70	
2013-06-18 06:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwiecień (ost.)		-2,30	
2013-06-18 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	2,10	2,00	
2013-06-18 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	maj	2,60	2,40	
2013-06-18 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	maj	1,40	1,10	
2013-06-18 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	czerwiec	9,50	8,90	
2013-06-18 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	czerwiec	38,00	36,40	
2013-06-18 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	maj	0,00	-0,20	
2013-06-18 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	maj	-1,00	-1,00	
2013-06-18 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	maj	-3,00	-0,10	
2013-06-18 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	maj	2,70	3,00	
2013-06-18 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	maj	0,20	-0,40	
2013-06-18 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1,70	1,70	
2013-06-18 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	maj	1,40	1,10	
2013-06-18 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	maj	0,20	0,10	
2013-06-18 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	maj	-3,00	12,90	
2013-06-18 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	maj	11,50	-16,50	
2013-06-18 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	maj	975,00	1005,00	
2013-06-18 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	maj	952,00	853,00	

OBJAŚNIENIA

INDEKS S&P GSCI	Indeks obliczany w oparciu o ceny 24 surowców: energetycznych, metali szlachetnych i przemysłowych oraz produktów rolnych.
INDEKS CRB	Indeks surowcowy będący arytmetyczną średnią ważoną cen surowców podzielonych na grupy: energia, metale kolorowe, metale szlachetne, mięso, towary przemysłowe, zboża.
ROPA WTI	Cena baryłki ropy WTI notowanej w kontrakcie na giełdzie w Nowym Jorku.
ROPA BRENT	Cena baryłki ropy typu brent notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIEDŹ LME	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIEDŹ COMEX	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Nowym Jorku.
ZŁOTO	Cena spot uncji złota.
SREBRO	Cena spot uncji srebra.
Wycena przyszłych stawek WIBOR 3M	Wycena przy wykorzystaniu 3-miesięcznej stawki WIBOR i odpowiednich kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica pomiędzy notowaniami WIBOR 3M a referencyjną stopą procentową NBP.
CDS (credit default swap)	Kontrakty zabezpieczające przed wzrostem ryzyka niewypłacalności. W przypadku polskiego długu wzrost CDS o 1 pb. to wzrost kosztu ubezpieczenia 10 mln USD polskiego długu o 1000 USD.
iTraxx Senior Fin.	Indeks oparty o kontrakty CDS na dług 25 instytucji finansowych.
iTraxx SovX WE	Indeks oparty o kontrakty CDS na dług 15 krajów strefy euro.
Implikowana krzywa zmienności	Kształt krzywej świadczy o nastrojach na rynku i oczekiwaniach względem przyszłej zmienności. Wzrost zmienności w polskich warunkach zwiększa ryzyko osłabienia złotego.
1M 25 DELTA RISK REVERSAL	Różnica w zmienności pomiędzy opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyłań standardowych dzielących ostatnią wartość od rocznej średniej.

Dienna zmiana kursów walut, cen surowców, stawek CDS oraz rentowności obligacji jest liczona od godz. 9:00 poprzedniego dnia sesyjnego do godz. 9:00 dnia sporządzenia raportu (z wyjątkiem rentowności węgierskich obligacji, których zmienność jest podana na koniec poprzedniego dnia sesyjnego).

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

+48225297638

Analitik	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	Marcin Pietrzak	-	mpi@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078